12月22日大宗交易看台

深市

交易日期	证券简称	成交价格(元)	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部	卖方营业部
2010-12-22	万大集团 000055	10.00	140.00	1400.00	长江证券股份有限公司沈阳三好街证券营业部	国信证券股份有限公司深圳泰然九路证券营业部
2010-12-22	海南海药 000566	24.83	70.00	1738.10	中国国际金融有限公司重庆洪湖西路证券营业部	广发证券股份有限公司海口龙昆北路证券营业部
2010-12-22	国恒铁路 000594	3.76	2000.00	7520.00	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	华安证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部
2010-12-22	国恒铁路 000594	3.76	1500.00	5640.00	东萍证券股份有限公司上海妙地路证券营业部	华安证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部
2010-12-22	国恒铁路 000594	3.76	1000.00	3760.00	华泰联合证券有限责任公司成都梓潼桥西街证券营业部	华安证券有限责任公司上海西藏中路证券营业部
2010-12-22	常宝股份 002160	16.00	101.45	1623.20	西南证券股份有限公司重庆建新北路证券营业部	东吴证券股份有限公司常熟阜湖路证券营业部
2010-12-22	金风科技 002202	22.20	450.00	9990.00	瑞银证券有限责任公司上海南京西路证券营业部	中信建投证券有限责任公司上海市华灵路证券营业部
2010-12-22	圣农发展 002299	36.57	110.00	4022.70	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
2010-12-22	圣农发展 002299	36.57	90.00	3291.30	中国银河证券股份有限公司长沙芙蓉路证券营业部	招商证券股份有限公司深圳益田路江苏大厦证券营业部
2010-12-22	华英农业 002321	27.80	260.00	7228.00	中银万国证券股份有限公司上海飞虹路证券营业部	江海证券有限公司上海仁德路证券营业部
2010-12-22	中联电气 002323	29.72	130.00	3863.60	国元证券股份有限公司上海虹桥路证券营业部	国元证券股份有限公司宣城状元北路证券营业部
2010-12-22	中联电气 002323	29.72	100.00	2972.00	华泰联合证券有限责任公司成都梓潼桥西街证券营业部	国元证券股份有限公司宣城状元北路证券营业部
2010-12-22	洪涛股份 002325	37.22	110.00	4094.20	国泰君安证券股份有限公司上海江苏路证券营业部	国信证券股份有限公司深圳福中一路证券营业部
2010-12-22	ST大路B 200160	2.12	550.00	1166.00	国泰君安交易单元(002800)	光大证券交易单元(055400)
2010-12-22	神州泰岳 300002	59.37	23.00	1365.51	中银证券有限公司银德镇新村西路证券营业部	中银证券有限公司上海漕溪北路证券营业部

沪市

交易日期	证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
2010-12-22	湘电股份 600416)	29.39	317.71	10.81	平安证券有限责任公司石家庄中山西路证券营业部	平安证券有限责任公司深圳福华路证券营业部
2010-12-22	丹化科技 600844)	17	850	50	东吴证券股份有限公司苏州工业园区现代大道证券营业部	中信证券股份有限公司总部(营业场所)
2010-12-22	丹化科技 600844)	17	850	50	国海证券有限责任公司成都神仙树北路证券营业部	中信证券股份有限公司总部(营业场所)
2010-12-22	海南航空 600221)	8.98	1652.32	184	金元证券股份有限公司成都二环路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部
2010-12-22	丹化科技 600844)	17	1700	100	安信证券股份有限公司总部	中信证券股份有限公司总部(营业场所)
2010-12-22	丹化科技 600844)	17	1700	100	海通证券股份有限公司成都海南小街营业部	中信证券股份有限公司总部(营业场所)
2010-12-22	丹化科技 600844)	17	1700	100	中信证券股份有限公司总部(营业场所)	中信证券股份有限公司总部(营业场所)
2010-12-22	南宁百货 600712)	9.5	1900	200	中银万国证券股份有限公司宁波中兴路证券营业部	招商证券股份有限公司宁波福明路证券营业部
2010-12-22	海南航空 600221)	8.98	3143	350	财通证券有限责任公司杭州体育馆证券营业部	国泰君安证券股份有限公司总部

龙虎榜

地产股一日游后现分化

国盛证券 **程荣庆**

周三两市大盘冲高回落，沪指又回到2900点下方，板块跌多涨少，成交萎缩，周二领涨的地产板块明显分化，拖累股指再度走弱。

沪市涨幅居前的个股为：中茵股份、冠豪高新和方大特钢。中茵股份，地产板块唯一涨停个股，交易公开信息显示，游资在中信金通义乌化工路证券营业部有大单介入，短线看高。冠豪高新，受公司重大资产重组获核准消息刺激，大幅高开后迅速涨停，游资在国泰君安上海打浦路证券营业部、台州临海证券营业部增仓明显，看高。方大特钢，高开高走，前市放量涨停，为钢铁板块唯一涨停个股， 银河证券佛山南海桂平西路证券营业部等券商席位游资大举增仓，看高。

沪市换手居前的个股为西藏药业和中兵光电。西藏药业，冲高后震荡回落，放量收阴，交易公开信息显示，上一个交易日在财通证券温岭东辉北路证券营业部等券商席位短线介入的游资，当天获利回吐明显，短线看淡，观望。中兵光电，低开高走，放量收阳，买卖居前的各有一席机构席位，买卖差别不大，但游资在首创证券上海水城路证券营业部等券商席位大举减仓，谨慎。

深市涨幅居前的个股为：三环股份、金马集团和阳光城。三环股份，公司公告非公开发行股份将于周四上市交易，当天该股大幅高开后瞬间冲至涨停，盘中涨停数度被打开，交易公开信息显示，财达证券唐山新城道证券营业部等券商席位游资买入居多，短线还有冲高潜力，大盘不稳，注意见好就收。金马集团，尾盘涨停，一机构席位买入居前，华泰证券北京和平里证券营业部游资有大单介入，短线还有潜力，但上升通道上方趋势线压力，谨慎。阳光城，盘中一度涨停，买卖居前的各有一机构席位，买入机构席位抛售明显，游资在中信建投武汉市中北路证券营业部等券商席位承接积极，短线还有潜力。

总体来看，周三大盘再度走弱，给市场带来一丝寒意，成交继续萎缩表明市场谨慎心态较浓，短期市场震荡格局将延续，操作上宜多看少动。

方大特钢（600507）：高开高走，前市放量涨停，为钢铁板块唯一涨停个股，交易公开信息显示， 银河证券佛山南海桂平西路证券营业部等券商席位游资大举增仓，看高。

机械行业：发展与调控 空间与节奏之辨

招商证券 **刘 荣**

行业发展与政策调控

2010年称得上是中国进入工业化时代后机械行业最好的一年：高增长、低通胀、高盈利。与国内固定资产投资相关的工程机械、机床行业销量创历史新高，新兴战略产业——轨道交通设备行业技术不断取得突破。尤其是工程机械行业，盈利增长普遍达到50%以上，与此同时，几乎所有的企业都推出了再融资和收购扩产计划，进一步拉动了对设备的需求。经济复苏的同时，扩张性财政政策的挤出效应也开始显现，宽松的货币政策也一定程度上助推了资产价格泡沫。

“十二五”前期要确保国家扩大内需的重点在建和续建项目顺利完成并发挥效益。根据历史特点，“五年规划”的开局年固定资产投资一般相对偏高，这样预估2011年固定资产投资大约也有20%左右增速。收紧流动性可以抑制大宗商品价格炒作。加息增加企业的融资成本，并抑制投资，不过仅仅加息对机械行业的盈利影响相对较小并且滞后的。收缩流动性抑制总需求过快增长，但是类似2004年的经济急刹车现象不太可能再发生。

高端装备制造业受益于经济结构转型，将跑赢指数，行业发展与政策调控是空间与节奏之辩。在城镇化、新经济和全球化发展趋势下，工程机械、轨道交通设备和能源采掘装备等高端装备制造业长期看好。不过，短期收紧流动性机械行业增速将回落。明年全球经济复苏，原材料价格将小幅上涨，机械行业的盈利水平将在明年出现小幅回落，类似2010年的超高增长不可能持续。

布局高端装备制造业国际化战略

发展新经济加快装备制造业升级，核电设备、轨道交通设备、环保设备受益，未来10年将集中发展7大战略性新兴产业。到2015年，战略性新兴产业形成健康发展、协调推进的基本格局，对产业结构升级的推动作用显著增强，增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右，到2020年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到15%左右。我们认为新经济低碳经济时代，节能环保技术在机械行业广泛应用，促进装备制造业的升级。预计中国未来10年核电市场总投资额将达9800亿元，年平均投资1000亿元，预计2010年-2012年核电投资为687、1252、1644亿元，年复合增长率达70%，核电设备及零部件需求将保持高增长。海洋工程方面，目前中国在设计与制造方面与韩国、巴西、新加坡存在很大差距，深海勘探已成为全球能源采掘的趋势，中国“十二五”期间海洋工程投资将翻倍。

城镇化的深化，投资是消费的先导，工程机械和轨道交通设备受益。“十二五”规划提出：“促进区域协调发展，积极稳妥推进城镇化”。2010年西部开发对工程机械的启动超乎预期，内蒙、新疆、四川等西部省的投资及对设备需求的拉动对2010年贡献非常。我们认为城镇化与消费升级与基础设施配套是分不开的。长期来看在城镇化趋势中，房地产的供给应该稳定增长，保障房作为缓和社会矛盾的一种形式体现出来，实质还是住房需求庞大。

中国高端装备制造业国际化战略布局已经开始，工程机械行业率先布局。虽然有部分低端机械产品因劳动力、环保成本等因素，产量已经全球第一，但是实际上中国装备制造业的国际化战略刚刚开始，金融危机对中国出口的打击很大，但金融危机也降低了中国实施国际化战略的成本，收购兼并开始增加。装备制造业有望成为中国具有竞争力的行业之一，工程机械、铁路装备等行业有望称霸全球，这将改变装备制造业的全球竞争格局，当然还要看中国装备制造企业的国际化战略推进。我们看好三一重工、柳工、中国南车、中国北车、中集集团等龙头企业的国际化之路。

短期在政策调控的基调下，工程机械行业增速回落，行情以震荡为主；铁路设备大蓝筹启动的催化剂是铁道部的招标；能源装备是个大范畴，包括石油采掘装备、核电装备和煤炭采掘设备，全球经济复苏与能源价格上涨是行情的前瞻性指标。

关注新兴战略和能源装备组合

我们重点推出新兴战略和能源装备组合：能源装备组合（中集集团、山东墨龙、郑煤机）、高铁装备组合（中国南车、中国北车、时代新材）、工程机械战略优势组合（三一重工、柳工）。

石油钻采设备行业——明年景气度将回升。在目前的高油价以及上行预期影响下，钻机活动数量很可能会持续在历史高位下运行。半潜式钻井平台日租金费用前几个月虽有回落，但仍处于较高水平，且平台利用率处在一个上升趋势中。海洋工程“十二五”规划投资翻倍，看好深海勘探海洋工程设备。

煤炭机械——受益行业整合和机械化率提升。受“十二五”初期煤炭投资增长和设备更新改造需求爆发双重拉动，煤机行业将保持较快发展。成套化和服务升级将是下一步发展重点，有实力和资源的行业整合强者将胜出。

轨道交通设备——国家新兴战略产业。发展高速铁路是国家战略，毋庸置疑。现有动车组订单将于2011年交付完毕，预计2011年将启动新一轮动车组招标，由于国产化率提高和生产效率的提高，毛利率仍有望维持。

2011年度 行业投资策略

投资纵览

东海证券
汽车行业：2011星光依旧灿烂

与市场普遍的谨慎看法相反，我们认为2011年汽车行业基本面仍值得乐观，且仍存在丰富的投资机会。由于我国仍处于汽车消费普及期，且2011年行业产能利用率将维持高位，我们认为2011年汽车板块业绩增长低于预期的可能性很低，好于预期的可能性则很大。在投资策略方面，我们不仅建议可以自下而上把握结构性机会，同时我们也认为，在行业当前估值水平仍较低的情况下，一旦行业销量或者业绩表现好于预期，汽车板块阶段性的整体上涨行情有望再度呈现。

预测2011年汽车销量将增长18%左右，利润增速有望达20-25%。综合考虑我国仍处汽车消费普及期的特点以及两年高速增长之后增速必然回落的行业规律，我们预测2011年汽车销量增速为18%左右。另据我们统计，2011年行业产能利用率将较今年略有提升，由此预测2011年汽车行业利润增速仍将超越销量增速。

零部件板块蕴含更多投资机会。零部件企业将长期受益外资品牌替代、国际产业转移以及我国汽车保有量迅速增长带来的庞大售后市场需求，因此也将具有比整车企业更为广阔的成长空间。我们建议可从细分行业龙头、受益政策或法规升级、外延式增长机会等方面角度选择零部件标的。

新能源汽车类公司将继续异彩纷呈。2011年，新能源汽车领域最大的看点，在于私人购买新能源汽车有望实现量的突破。我们预测2011年私人购买数量将达到万辆级别，这一规模已足以检验相关新能源整车、零部件以及配套基础设施的性能水平和可靠程度，由此锂电产业链上的优质企业将初步显露雏形。我们建议看好的就是真正能在未来竞争中脱颖而出，成为相关领域优胜者的领先企业。

阶段性整体上涨行情仍可期待。2011年汽车板块业绩增长低于预期的可能性很小，好于预期的可能性则很大，板块估值触底后的整体回升行情仍可期待。当前汽车板块整体估值水平为17倍PE，属于合理范围，但上汽等行业龙头公司估值仅为12倍PE左右，存在明显的上升空间。早则春节后迟则一季报披露期间，即有可能是汽车板块整体上涨的第一个阶段性时机。

结构性机会将继续演绎。除了阶段性的整体行情可以把握外，从自下而上角度仍有众多结构性机会值得把握，2011年我们重点推荐：江淮汽车（600418）、星马汽车（600375）、特尔佳（002213）、威孚高科（000581）、万向钱潮（000559）。

世纪证券
电力行业：关注平淡中的相对优势

随着国内节能减排工作将进入正常轨道，国内用电量增速将进入合理区间，保持相对稳定，预计2010年用电量增速为14%，2011年用电量增速为“前低后高”，全年用电量增速为13.5%左右，用电量增速趋于稳定。

装机增速平稳，利用小时小幅增长。预计2011全国装机容量增长率为10%左右，维持平稳增长；2011年全国发电机组利用小时为4800小时左右，同比增长约2%。

我们认为，发改委合同煤该限价措施的有效性有待观察，合同煤的兑现率是关键要素。综合来看，预计发电企业的综合煤炭价格将小幅上涨；另外，合同煤限价将使火电企业经营继续恶化程度得以缓解，电价上调的迫切性降低，国内面临通胀压力，电价上调压力较大。煤价将小幅上涨，电价改革还待时日。

2011年业绩展望：火电难实质改观，水电相对稳定。火电企业业绩增长仍受制于煤炭价格的涨幅，通过煤炭价格、利用小时对火电上市公司业绩影响的敏感性分析，若在火电利用小时增长2%，综合煤炭价格涨幅若超过2%，整体毛利率将出现下降；根据历年水电业绩情况，预计水电业绩将保持稳定，毛利率为45%左右。

投资评级与策略。目前电力行业估值优势不明显，预计2011年电力行业整体表现平淡，给予行业“中性”评级。我们认为，具有相对优势的公司仍然值得关注：一是盈利能力较强，成长性较好的水电公司，如：长江电力；二是具有成本、资产外延式扩张优势的火电公司，如：内蒙华电、国电电力。

重点公司：长江电力（600900）

国内的水电龙头，盈利能力强。公司三峡和葛洲坝水电站机组合计2098万千瓦，今年前三季度公司实现营业收入173.68亿元，同比增146%，归属于母公司所有者的净利润71.64亿元，同比增84%。

成长空间广阔。大股东三峡集团总公司在建和拟建水电站装机总规模预计达到4516万千瓦，根据集团母公司的承诺，其中有6台70万千瓦的地下电站及金沙江下游流域两个项目出于避免同业竞争的考量都将在建成之际注入到上市公司中。预计公司规模未来3年内将再次实现跨越式增长。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.51元、0.56元，目前股价对应市盈率分别为15.18倍、13.82倍，估值优势显现，考虑公司良好的盈利能力和成长性，给予“买入”评级。

限售股解禁

12月23日，A股市场有4家公司限售股解禁。

高鸿股份（000851）：定向增发机构配售股解禁，去年同期定向增发价为6.70元/股。解禁股东8家，即江苏瑞华投资发展有限公司、刘益谦、吴海、方正证券有限责任公司等，持股占总股本比例均低于3%，属“小非”，合计占流通A股25.36%，占总股本19.35%。该股的套现压力较大。

中航动控（000738）：股改限售股解禁。解禁股东1家，即中国南方航空工业（集团）有限公司，为第二大股东，为国有股股东，持股占总股本22.72%，此次解禁股数占流通A股95.49%，占总股本20.61%。该股或无套现压力。

东方航空（600115）：定向增发机构配售股解禁，去年同期定向增发价为4.75元/股。解禁股东8家，即中国航空油料集团公司、航天科技投资控股有限公司等，持股占总股本比例均低于4%，属“小非”，合计占流通A股47.73%，占总股本7.63%。该股市场价格远高于调整后定向增发价，该股的套现压力很大。

中华企业（600675）：股改限售股解禁。解禁股东1家，即上海地产（集团）有限公司，持股占总股本36.17%，为第一大股东，为国有股股东，达到相对控股水平，此前未曾减持，此次剩余限售股全部解禁，占流通A股35.44%，占总股本26.17%。该股或无套现压力。

更正：昨天本栏目刊登了长春燃气限售股解禁相关资料，经核实，长春燃气12月22日暂无限售股解禁，其股改限售股解禁时间尚需等待公司公告。我们将继续予以关注。

（西南证券 **张 刚**）

占尽资源优势，稳居国内天然橡胶行业龙头

——海南橡胶（601118）投资价值点评

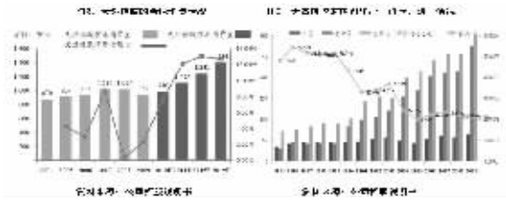
深圳市怀新企业投资顾问有限公司

日前，海南天然橡胶产业集团股份有限公司（以下简称海南橡胶）已经正式发布招股说明书，将于近期亮相A股市场。通过对海南橡胶各项优势的深入分析，我们了解到公司拥有强大的资源和生产技术能力优势，凭借这些优势，公司获得了国内外同行2-3倍的毛利率水平。此外，作为全球工业的基础原料，预计未来天然橡胶市场需求仍然将持续强劲，且公司的业绩增长将明显超过行业平均水平。鉴于公司超强的盈利能力和突出的成长性，我们认为公司具有较好的中长期投资价值。

工业之基础，行业需求前景广阔

凭借优良的综合性能，天然橡胶被广泛运用到工业、农业、国防、交通、医疗卫生等各个领域，与石油、煤炭、钢铁一起并称为四大工业原料，是国民经济的基础产业，也是各国重要的战略资源。随着经济的增长，天然橡胶市场需求前景巨大。数据显示，自上世纪60年代到开始，全球天然橡胶消费量就保持着较强的增长趋势，从1960年的200多万吨消费量发展到2008年的1,107万吨，平均年增长率达到了3.1%以上。虽然2009年后天然橡胶需求量同比有所下滑，但这是由于金融危机等偶然因素所致，预计未来全球天然橡胶需求仍将保持高速增长。

从国内来看，目前，我国已超过美国成为全球最大的天然橡胶消费国和进口国。据ANPRC统计，2009年我国天然橡胶消费量达304万吨（含复合胶），约占全球总消费量的32.37%；从1995年到2009年，我国天然橡胶消费量增长3.2倍，进口量增长713%，并且丝毫未出现增长趋势放缓的迹象。



有力的政策支持必将加速行业的发展

随着国内消费总量的持续增长，我国天然胶自给率已连续多年下滑，从1994年的54%下降到了目前的21%左右，远低于1/3的安全警戒线，威胁着我国的工业安全。鉴于我国天然橡胶自给率严重不足的现状，国家在政策上给予了大力支持，出台了一系列鼓励政策，农业部还将橡胶种苗列入良种补贴目录，并对主要农垦的橡胶业务持续给予农业基本建设项目拨款和农业综合开发项目资金支持。我们认为，有力的政策扶持为天然橡胶行业的发展创造了良好的发展环境，有助于激发天然橡胶生产企业的生产和研发的积极性，促进行业的加速发展，进一步发挥我国的产量潜力。

公司是全球最大的天然橡胶种植企业，资源优势突出

由于天然橡胶的种植对地理环境、土壤、气候、湿度等自然条件的要求非常高，纵观全球适宜种植橡胶的土地资源极为有限，种植区域基本上集中于东南亚等少数几个热带国家。从国内情况来看，我国橡胶种植地主要集中在海南，以及云南、广东南部等少数地区，宜胶面积非常小，且种植天然橡胶的自然条件和气候条件也不如东南亚国家。同时，天然橡胶的生产周期较长，属于长期作物，一般在定植6-9年后才能够开割、采集胶液，其生长周期达到30多年之久，品种的选育与改进都需要经过长期的努力。鉴于以上特点，天然橡胶供给的增长速度在相当长的时期内很难提高，是典型的资源约束型产品。

海南橡胶拥有353万亩橡胶林，覆盖海南省17个市县，占全国橡胶种植总面积的30%左右，是目前全球最大的天然橡胶种植企业。不仅如此，公司有60%以上的胶林符合农业部甲等胶园标准，30%以上的胶林达到乙等胶园标准，其中，有近55%的胶林生产能力处于旺产期，生产潜力较好。与国内外其他企业相比，公司所拥有橡胶林无论是在生产潜力结构、品系结构还是在树龄结构方面都存在较大优势。这些优势也为公司将来的可持续发展，以及始终保持行业领先地位提供了优厚的资源基础。

公司是国内最大的天然橡胶加工企业，技术、经验积累丰厚

凭借多年的橡胶种植和加工经历，公司在橡胶的种植、加工等环节积累了丰厚的技术经验，特别是在缩短橡胶树抚管期、降低割胶耗皮量、降低劳动强度等方面的领先优势更为突出，是国内少数能够大规模生产浓缩天然胶乳、航空轮胎专用胶、子午线轮胎胶等高品质产品的生产企业之一。凭借强大的技术实力，公司可生产各种规格的高品质橡胶产品，且产品结构丰富，其生产的标准胶、浓缩胶乳等初加工产品产量占全国的产量也接近30%，其中主导产品5号标准胶在最新的国家天然生胶技术分级标准中被确认为全乳级5号标准胶，是上海期货交易所认可的、可用作实物交割的三个品种之一。不仅如此，公司还是国内天然橡胶行业标准制定的推动者和参与者，曾参与过多项国家标准或行业标准的制定。

强大的资源和技术优势确保了公司超强的盈利能力

凭借强大的种植资源优势，公司采用自产自加工的生产模式，这种生产模式为公司带来了远高于国内外同行的毛利率（公司的毛利率可达到同行其他企业的2-3倍）。从2009年的财务数据来看，公司的毛利率为27%左右，远高于行业内其他企业不足10%的毛利率水平。不仅如此，橡胶木本身也是价值较高的家具用木材，每亩橡胶林更新采伐后可贡献约3-5立方米的木材，公司掌握的大规模的木材资源也具有巨大的潜在经济价值。我们认为，强大的资源控制能力与生产加工能力相结合，使公司获得了远优于国内外同行的盈利水平和市场竞争力，构成了公司突出的核心竞争优势。

募投项目助力，行业领先优势将进一步扩大

虽然公司目前的天然橡胶种植面积全球居首，但有相当大的一部分胶林已经步入更新周期，亟待更新，若不及时更新，公司可能面临未来橡胶自产率下降的危险。公司此次募集资金将主要用于胶园和割胶技术推广等项目，募投项目完成后，公司胶园的生产潜力将大幅提高。届时，公司的橡胶资源控制能力将得到进一步增强，行业竞争优势也将进一步扩大。